BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

CÉLÉBRONS 75 ANS
CELEBRATING 75 YEARS

Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête de l'automne 2010

Vol. 7.3, 8 octobre 2010

Vue d'ensemble

- Les résultats de l'enquête de l'automne indiquent que la reprise économique se poursuit. Les entreprises continuent de se montrer optimistes à l'égard des perspectives pour les 12 mois à venir, mais elles s'attendent en général à ce que la croissance soit modeste, en raison notamment de l'affaiblissement des perspectives d'évolution de l'économie américaine.
- Portées par la reprise observée à ce jour et conscientes des défis qui se profilent à l'horizon, les entreprises s'attachent de plus en plus à trouver des moyens d'accroître la productivité et de créer de nouvelles occasions de croissance. Le solde des opinions relatif aux investissements a atteint un nouveau sommet, alors que les intentions en matière d'emploi ont fléchi mais demeurent positives.
- Les indicateurs des pressions s'exerçant sur la capacité de production sont supérieurs aux niveaux enregistrés durant la récession, mais restent inférieurs aux moyennes observées depuis les débuts de l'enquête. Même si le solde des opinions au sujet du prix des extrants reste élevé, de nombreuses firmes comptent laisser leurs prix inchangés ou les majorer légèrement, après une période de rabais ou de gel. Les attentes d'inflation se sont modérées mais demeurent solidement ancrées.
- Globalement, les entreprises estiment que les conditions du crédit se sont assouplies ces trois derniers mois.

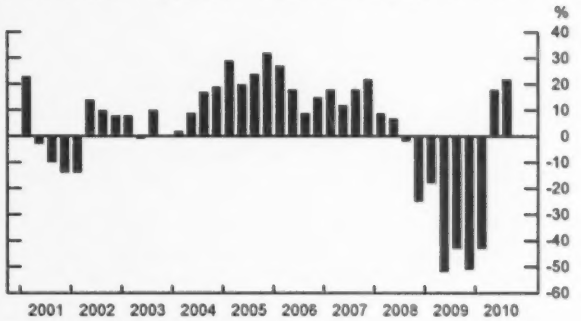
Activité économique

Dans l'ensemble, les firmes ont noté une accélération de la croissance de leurs ventes au cours des 12 derniers mois **(Graphique 1)** et continuent d'entrevoir une amélioration dans les 12 mois à venir **(Graphique 2)**. Celles qui prévoient une intensification du rythme d'expansion de leurs ventes

Graphique 1 : Les entreprises ont signalé une accélération de la croissance de leurs ventes au cours de la dernière année...

Solde des opinions*

Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



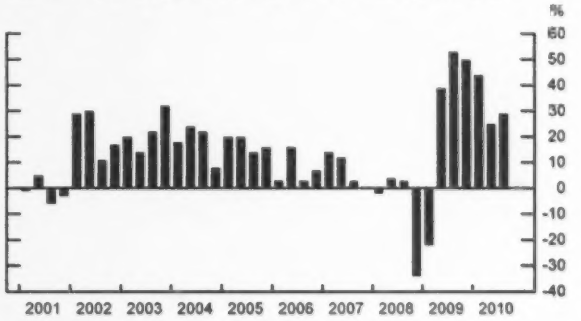
Supérieur : 55 % Égal : 13 % Inférieur : 33 %

* Pourcentage des entreprises qui font état d'une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

Graphique 2 : ... et elles prévoient que le volume des ventes augmentera à un rythme plus rapide dans les 12 mois à venir

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



Supérieur : 55 % Égal : 20 % Inférieur : 26 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada, à l'adresse http://www.banqueducanada.ca/fr/bos/index.html. *Les données de l'enquête de l'automne 2010 ont été recueillies entre le 16 août et le 16 septembre 2010. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et – 100. Les chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100.*

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

ISSN 1916-4068 (version papier)
ISSN 1916-4084 (Internet)

www.banqueducanada.ca

se trouvent concentrées dans le secteur des biens, et sont principalement des entreprises qui attendent encore une reprise des ventes ou qui n'ont connu qu'une légère augmentation à ce chapitre ces 12 derniers mois. Des incertitudes subsistent à l'échelle mondiale, quoiqu'après l'Europe, la source des préoccupations se situe à nouveau aux États-Unis. L'affaiblissement des perspectives de croissance de l'économie américaine a un effet négatif sur les attentes en matière de ventes dans un certain nombre de cas et vient renforcer l'opinion répandue voulant que la croissance sera sans doute modérée. Compte tenu de ce contexte, les firmes prennent des mesures pour renouer avec la croissance.

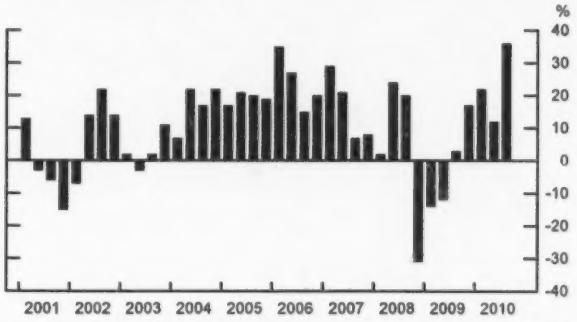
Le solde des opinions relatif aux investissements en machines et matériel a atteint un nouveau sommet **(Graphique 3)**, ce qui porte à croire que les dépenses d'investissement croîtront au cours des 12 prochains mois. La hausse affichée par cet indicateur s'est observée dans toutes les régions et tous les secteurs. Après les avoir limitées, bon nombre d'entreprises prévoient maintenant ramener leurs dépenses d'investissement à des niveaux plus habituels et mettre davantage l'accent sur l'amélioration de la productivité ou le développement de nouveaux secteurs d'activité plus rentables.

Le solde des opinions à l'égard de l'emploi a reculé mais demeure positif, ce qui signifie que les firmes envisagent d'accroître leurs effectifs dans les 12 mois à venir **(Graphique 4)**. Le solde est positif dans l'ensemble des secteurs et des régions, ce qui s'explique en partie par les projets d'expansion. Il est à noter toutefois qu'il a diminué comparativement à ce qu'il était au début de la reprise. Certaines entreprises avaient récemment augmenté leur niveau d'emploi suffisamment pour répondre à la demande attendue, alors que d'autres misaient plutôt sur les gains de productivité grâce à de nouveaux équipements ou processus.

Graphique 3 : Les entreprises comptent augmenter leurs investissements en machines et matériel

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?



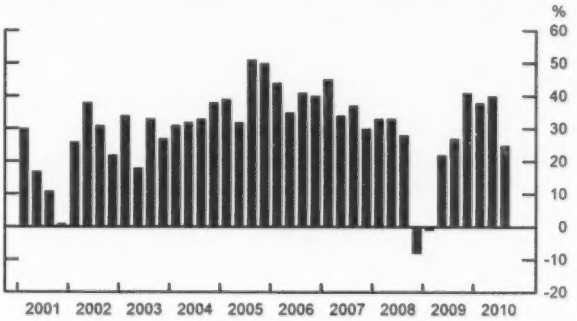
Supérieurs : 46 % Égaux : 44 % Inférieurs : 10 % Aucune réponse : 1 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

Graphique 4 : Les entreprises envisagent d'accroître leurs effectifs

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 39 % Égal : 48 % Inférieur : 14 %

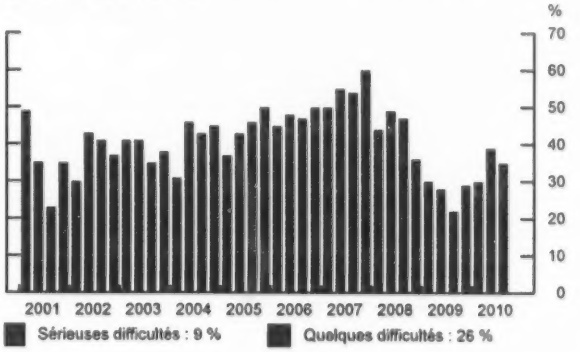
* Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Pressions sur la capacité de production

Les résultats concernant la question sur l'aptitude des firmes à répondre à la demande indiquent que les pressions sur la capacité de production ont peu varié depuis l'enquête de l'été. Si, globalement, le nombre d'entreprises ayant mentionné qu'elles auraient du mal à faire face à une hausse inattendue de la demande a fléchi quelque peu, celui des firmes qui disent éprouver de sérieuses difficultés à cet égard s'est inscrit en hausse **(Graphique 5)**. Les répondants du secteur de la production de biens sont légèrement plus nombreux que les autres à signaler des contraintes de capacité.

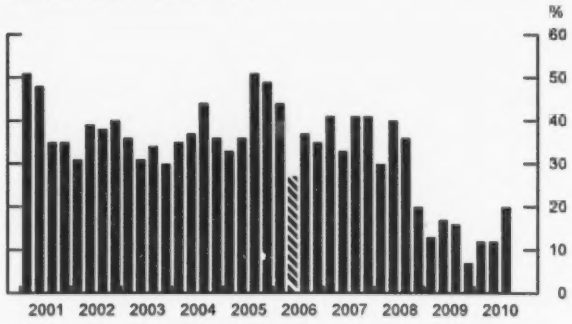
Graphique 5 : Les pressions sur la capacité de production demeurent essentiellement les mêmes...

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.



Graphique 6 : ... et le nombre d'entreprises disant souffrir d'une pénurie de main-d'œuvre a augmenté mais reste relativement bas

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?



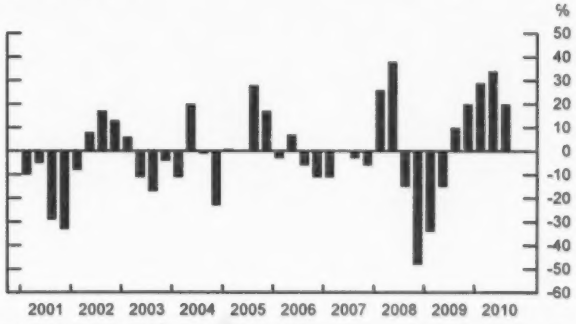
Oui : 20 %

Les résultats de l'été 2006 ne sont pas strictement comparables à ceux des autres enquêtes, en raison d'un changement apporté alors au processus d'entrevue.

Graphique 7 : Les entreprises s'attendent à un renchérissement plus rapide de leurs intrants...

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



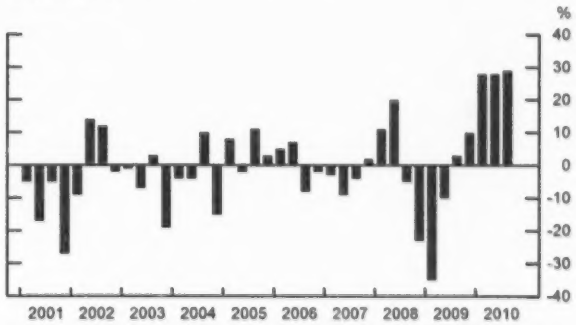
Supérieur : 43 % Égal : 34 % Inférieur : 23 % Aucune réponse : 1 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Graphique 8 : ... ainsi qu'à une progression plus vive du prix des extrants

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 45 % Égal : 39 % Inférieur : 16 % Aucune réponse : 1 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le nombre d'entreprises déclarant souffrir d'une pénurie de main-d'œuvre qui restreint leur capacité de répondre à la demande a augmenté **(Graphique 6)**. Les firmes aux prises avec une pénurie de main-d'œuvre évoquent dans bien des cas le manque de travailleurs possédant des connaissances hautement spécialisées ou les îlots régionaux où la main-d'œuvre se fait rare.

En gros, les deux indicateurs des pressions sur la capacité de production se sont hissés au-dessus des niveaux enregistrés durant la récession, mais demeurent sous les moyennes observées depuis les débuts de l'enquête, en particulier pour ce qui est des pénuries de main-d'œuvre.

Prix et inflation

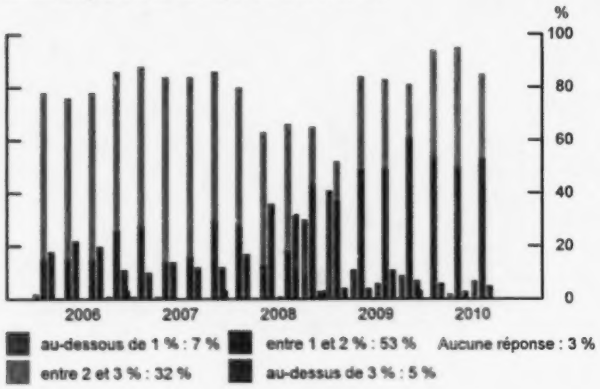
Dans l'ensemble, les entreprises anticipent un renchérissement de leurs intrants supérieur à celui des 12 derniers mois **(Graphique 7)**. Toutefois, le solde des opinions a baissé par rapport à ce qu'il était lors des deux enquêtes précédentes; en effet, certains répondants ayant constaté une augmentation du coût des intrants s'attendent maintenant à ce que la progression des prix ralentisse au cours des 12 prochains mois.

Le solde des opinions au sujet du prix des extrants n'a pas varié et demeure fortement positif **(Graphique 8)**, ce qui montre que les firmes comptent augmenter leurs prix à un rythme plus rapide dans les 12 mois qui viennent. Ce résultat continue d'illustrer, dans une certaine mesure, l'intention des entreprises de laisser leurs prix inchangés ou de les majorer légèrement dans les 12 mois à venir, après une période de rabais ou de gel. Bien que quelques-unes d'entre elles entendent répercuter sur leurs clients la hausse du coût des intrants, plusieurs ont dit s'attendre à ce que des pressions concurrentielles et la faible demande limitent l'ampleur de l'augmentation des prix envisagée.

Les attentes concernant l'inflation mesurée par l'IPC global pour les deux prochaines années se sont modérées. Cependant, une vaste majorité d'entreprises croit encore que l'inflation évoluera à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque **(Graphique 9)**.

Graphique 9 : Les attentes d'inflation restent ancrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...



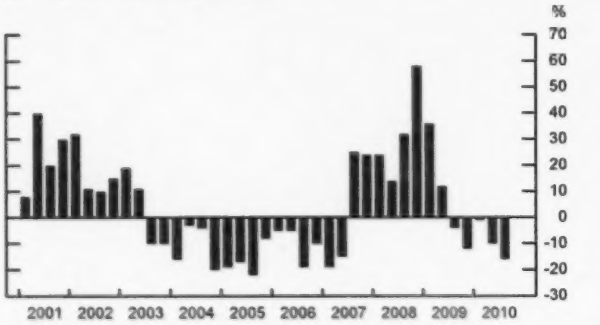
Conditions du crédit

En ce qui a trait aux conditions du crédit, le solde des opinions négatif donne à penser qu'elles se sont assouplies au cours des trois derniers mois **(Graphique 10)**. Ce résultat, bien que toujours attribuable aux grandes sociétés et à celles ayant accès aux marchés de capitaux canadiens, indique que l'amélioration des conditions du crédit commence à se généraliser. Néanmoins, les petites entreprises continuent de dire que leur accès au crédit a peu changé.

Graphique 10 : Les conditions du crédit se sont assouplies au cours des trois derniers mois

Solde des opinions*

Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



* Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet ».

Bureaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique
1583, rue Hollis, 5e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 1V4

Québec
1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec) H3A 3M8

Ontario
150, rue King Ouest, 20e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario) M5H 1J9

Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest
404 – 6th Avenue SW, bureau 200
Calgary (Alberta) T2P 0R9

Colombie-Britannique et Yukon
200, rue Granville, bureau 2710
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

Siège
234, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 877 782-8248